



## Аннотация

Бакалаврскую работу выполнила: М.О. Сарычева.

Тема бакалаврской работы: «Управление финансовыми рисками организации (на примере ООО «Клен»)».

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент, доцент О.Г. Коваленко.

Цель исследования - изучение и систематизация теоретических подходов к определению, идентификации и оценке финансовых рисков, а также анализа финансовых рисков действующего предприятия для формирования рекомендаций по управлению ими.

Объектом исследования выступает ООО «Клен».

Предметом исследования являются финансовые риски ООО «Клен» и способы управления ими.

Методы исследования – метод коэффициентов, логический анализ, сравнительный анализ, системный подход, метод дедукции и индукции, синтез и другие.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в результате исследования выявлено, что при использовании разработанных мероприятий, направленных на повышение эффективности управления финансовыми рисками на предприятии, компания сможет сдержать рост кредитного риска компании, улучшить отдельные коэффициенты финансовой устойчивости, оптимизировать структуру капитала компании, а также увеличить прибыль компании и улучшить показатели рентабельности ООО «Клен».

Практическая значимость данной работы заключается в разработке мероприятий по увеличению эффективности управления финансовыми рисками на предприятии, которые могут быть использованы сотрудниками организации.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 56 источников и 3

приложений. Общий объем работы, без приложений, 61 страница машинописного текста, в том числе таблиц – 15, рисунков – 11.

## Abstract

The title of the graduation work is «Management of financial risks of an organization (on the example of LLC «Klen») ».

The aim of the work is to study and systematize theoretical approaches to the definition, identification and evaluation of financial risks, as well as analysis of the financial risks of the existing company to form recommendations for managing them.

The object of the graduation work is LLC «Klen».

The subject of the work is the financial risks of LLC «Klen» and how to manage them.

The graduation work consists of introduction, three chapters, and conclusion. The graduation work also include 11 figures, 15 tables, the list of 56 references including 5 foreign sources and 3 appendix.

The first part of graduation work describes the theoretical foundations of the enterprise financial risk management, examines the essence of financial risk, its types, ways of its assessment and management.

The second part of graduation work is focused on analyze of the financial risks of the enterprise of LLC «Klen» is carried out, and the probability of bankruptcy of this enterprise is estimated in the near future.

The third part of graduation work describes the recommendations were made to improve the efficiency of financial risk management at LLC «Klen» and their economic efficiency was calculated.

The practical significance of this bachelor's work lies in the development of theoretical and methodological foundations and practical financial risk management tools that can be used in the activities of business entities.

Keywords: LLC «Klen», financial risks, financial stability, financial risk analysis.

## Содержание

Введение.....	6
1 Теоретические основы управления финансовыми рисками организации .....	9
1.1 Понятие и экономическое содержание финансового риска .....	9
1.2 Методы анализа финансового риска и его роль в деятельности организации .....	15
1.3 Способы управления финансовыми рисками организации.....	23
2 Анализ финансовых рисков и методов управления ими на примере ООО «Клен» .....	28
2.1 Техничко-экономическая характеристика ООО «Клен» .....	28
2.2 Анализ финансовых рисков ООО «Клен».....	33
2.3 Оценка управления финансовыми рисками ООО «Клен».....	43
3 Направления повышения эффективности управления финансовыми рисками ООО «Клен» .....	46
3.1 Рекомендации по управлению финансовыми рисками ООО «Клен» .	46
3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий .....	51
Заключение .....	54
Список используемой литературы .....	57
Приложения .....	63

## Введение

Любая деятельность предприятия, так или иначе подвергает риску ее существование. Управляющие предприятием не в силах предугадать все доходы и расходы корпорации в будущем периоде, но в состоянии спрогнозировать их с той или иной степенью вероятности.

Организации часто сталкиваются с ситуациями, которые предполагают несколько возможных вариантов решений. Проанализировав их, организация выбирает либо более рискованное (но и более доходное) мероприятие, либо более надежное. Известно, что чем больше желаемый доход, тем больше риск. Это своеобразная закономерность.

Деятельность любой организации связана с рисками, но наиболее опасными из них являются финансовые риски. Переход России к рыночной модели экономики стал основополагающим фактором, обусловившим актуальность исследований в области управления финансовыми рисками на предприятии. Несмотря на то, что переход завершился в конце XX века, актуальность вопроса управления финансовыми рисками на предприятии только возросла. Проблема диагностики, прогнозирования и управления финансовыми рисками имеет непреходящее значение, и поэтому ее несомненная значимость постоянно подчеркивается, как отечественными, так и зарубежными специалистами в области финансового управления.

В связи с этим целью бакалаврской работы является изучение и систематизация теоретических подходов к определению, идентификации и оценке финансовых рисков, а также анализа финансовых рисков действующего предприятия для формирования рекомендаций по управлению ими.

Задачами данного исследования являются:

— Рассмотреть теоретические основы управления финансовыми рисками организации.

— Проанализировать финансовые риски и методы управления ими в ООО «Клен».

— Сформулировать направления повышения эффективности управления финансовыми рисками ООО «Клен».

Объектом исследования выступает ООО «Клен». Предметом исследования являются финансовые риски ООО «Клен» и способы управления ими.

В настоящее время известно большое число подходов к систематизации и классификации рисков, с которыми хозяйствующий субъект сталкивается в процессе своей деятельности.

Источником информации для бакалаврской работы являются бухгалтерская отчетность компании ООО «Клен», нормативно-правовые акты, научные публикации отечественных и зарубежных ученых в области управления рисками предприятия.

Анализ предприятия ООО «Клен» осуществляется за три года с 2016-2018 гг.

В ходе подготовки работы использовались такие методы исследования как: метод коэффициентов, логический анализ, сравнительный анализ, системный подход, метод дедукции и индукции, синтез и другие.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложения.

В введении обозначена актуальность темы, поставлены цели и задачи данной работы.

В первой главе изучены теоретические основы управления финансовыми рисками предприятия, рассмотрена сущность финансового риска, его виды, способы его оценки и управления.

Во второй главе проведен анализ финансовых рисков предприятия ООО «Клен», а также рассмотрены способы управления финансовыми рисками данного предприятия в настоящее время.

В третьей главе на основании проведенного во второй главе анализа сформированы направления повышения эффективности управления финансовыми рисками ООО «Клен» и рассчитана их экономическая эффективность.

Практическая значимость данной бакалаврской работы заключается в разработке теоретико-методологических основ и практических инструментов управления финансовыми рисками, которые могут применяться в деятельности хозяйствующих субъектов.



# 1 Теоретические основы управления финансовыми рисками организации

## 1.1 Понятие и экономическое содержание финансового риска

Финансовые риски на предприятии возникают в связи с движением финансовых потоков. Эти риски характеризуются большим многообразием, и в целях эффективного управления ими целесообразно классифицировать их по различным признакам.

К раскрытию сущности риска существуют различные подходы. «Под риском понимают:

1) следствие действия либо бездействия, в результате которого существует реальная возможность получения неопределенных результатов различного характера, как положительно, так и отрицательно влияющих на финансово-хозяйственную деятельность предприятия;

2) сочетание вероятности и последствий наступления неблагоприятного события;

3) характеристику ситуации, имеющей неопределенность исхода, при обязательном наличии неблагоприятных последствий;

4) деятельность, связанную с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно» [9].

По мнению Ю.К. Казимировой «Риск – это нежелательная возможность, эта возможность может реализоваться в будущем, поэтому методы анализа и управления рисками базируются на методах прогнозирования будущего развития корпорации. Риск - вероятность возникновения потерь и убытков планируемых доходов, прибыли. Риск - это неопределенность финансовых результатов корпорации в будущем» [21].

«Финансовый риск проявляется в сфере экономической деятельности предприятия, прямо связан с формированием его доходов и характеризуется возможными экономическими его потерями в процессе осуществления

финансовой деятельности. Финансовый риск является объективным явлением в функционировании любого предприятия; он сопровождает практически все виды финансовых операций и все направления его финансовой деятельности» [40].

«Финансовый риск, возникающий в ходе формирования, распределения, перераспределения и использования капитала, доходов, фондов, резервов и других денежных источников предприятия, более других подвержен влиянию внешней среды предприятия, которая в современных российских условиях остается непредсказуемой и враждебной» [12].

Давыдова Е.Ю. считает, что «что финансовые риски - это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в виде потери дохода и капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности» [14].

Хозяйственные риски являются наиболее общей категорией рискологии и присущи деятельности любого хозяйствующего субъекта. Это категория, характеризующая вероятность и возможность наступления неблагоприятного с точки зрения потерь и ущерба последствий в деятельности отдельного хозяйствующего субъекта.

Отдельные их подвиды занимают наибольший удельный вес в совокупности предпринимательских рисков.

Финансовым рискам присущи следующие особенности:

- непрерывный контроль в связи с тем, что величина финансового риска постоянно изменяется;
- тесная связь с экономической деятельностью, так как от финансового риска и потерь, которые он может создать зависит дальнейшая деятельность компании;
- возможность формализации и управления, так как финансовый риск можно оценить с помощью вероятностных моделей и размером потенциальных потерь;

— необходимость сочетания формальных процедур и неформальных подходов в управлении и оценки финансового риска.

На рисунке 1 представлена общая классификация финансовых рисков в зависимости от различных критериев.

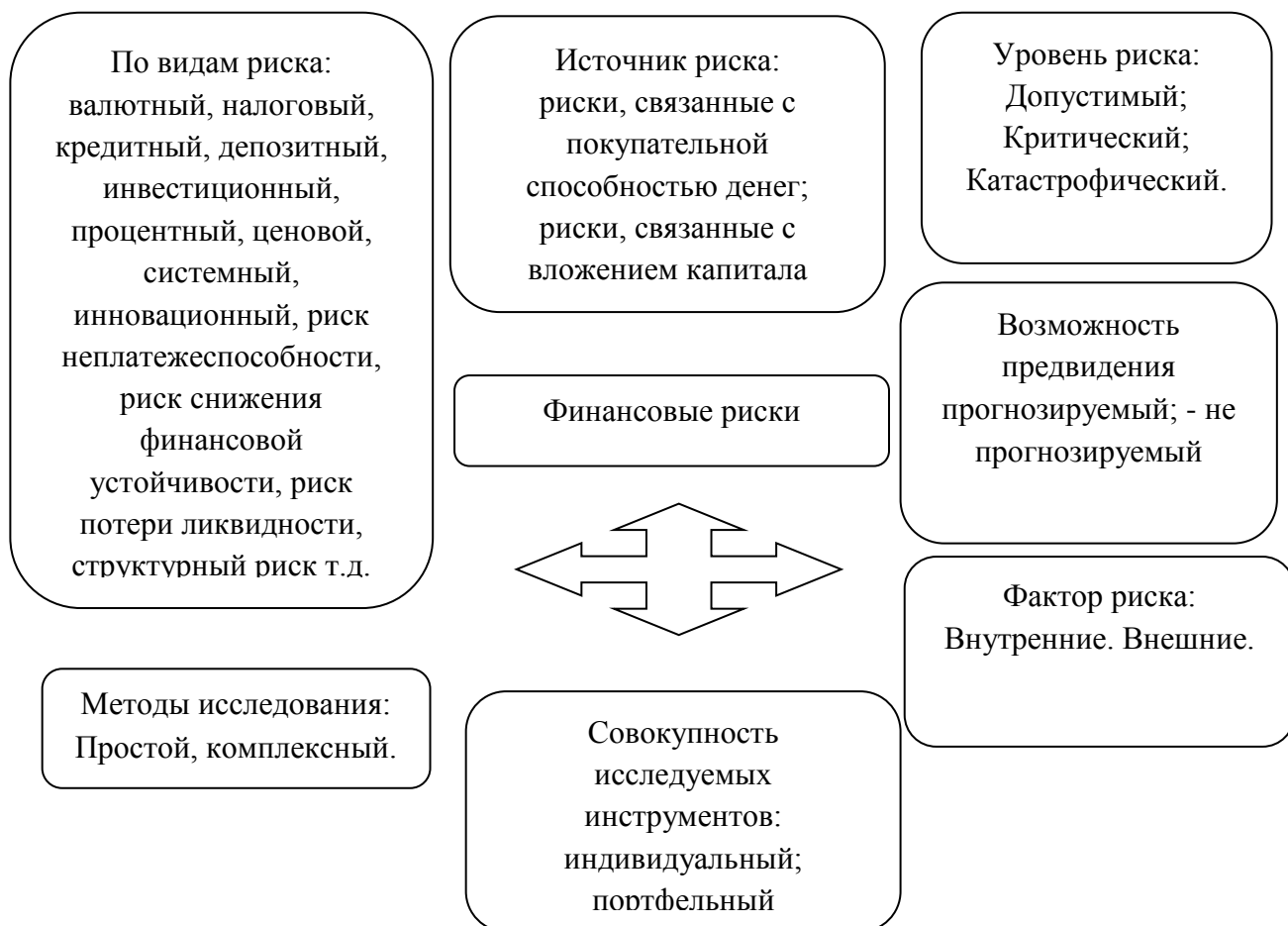


Рисунок 1 - Классификация финансовых рисков в зависимости от признака

Такая классификация отражает, прежде всего, интегративность рисков предприятия (то есть возможность одного или нескольких рисков влиять на вероятности возникновения другого риска или группы рисков), их взаимосвязь в возможности перехода риска в фактор риска и обратно.

Наиболее критичным видом финансовых рисков в случае их реализации по мнению многих авторов считается риск неплатежеспособности или банкротства, который можно определить, как риск невыполнения компанией своих долговых обязательств и вероятность

признания компании банкротом. Понятие риска банкротства синонимично понятию риска дефолта, однако разница между данными понятиями состоит в том, что последнее в основном употребляется в банковской сфере и подразумевает неплатежеспособность в части выплаты кредита (основного долга и процентов). Соответственно, риск банкротства включает в себя риск дефолта.

Рассмотрим подробнее другие виды рисков:

1. Процентный риск – непредвиденное изменение процентной ставки как кредитной, так и депозитной.
2. Кредитный риск – риск, образованный в результате предоставления товарного или потребительского кредита покупателям или закупщикам.
3. Ценовой риск – возникновение денежного убытка в следствии неблагоприятного изменения индексов цены на активы, обращающиеся на финансовом рынке или изменения стоимости оборотных активов компании.
4. Инвестиционный риск – возможность финансовых убытков в связи с неблагоприятными ситуациями, возникающими в процессе инвестиционной деятельности компании.
5. Инновационный финансовый риск – возможность возникновения потерь, при запуске новых финансовых технологий или внедрении новых финансовых инструментов
6. Депозитный риск – риск, невозврата депозитных вкладов.
7. Инфляционный риск – возможность получения убытков в связи с высокой инфляцией.
8. Валютный риск – потери, обусловленные изменениями курса иностранной валюты. Данный риск требует тщательной оценки при экспортно-импортных операциях и операциях с валютными ценностями.
9. Системный риск – риск ухудшения конъюнктуры (падения) какого-либо рынка в целом. Он не связан с конкретным объектом инвестиций

и представляет собой общий риск на все вложения на данном рынке (биржевой, фондовый, недвижимости и т. д.).

10. Налоговый риск – потери, обусловленные возможными изменениями сроков и условий налоговых платежей.

Данные риски относятся к группе внешних рисков. К рискам, возникающим внутри предприятия относятся следующие риски:

1. Риск упущенной выгоды – возможность наступления финансовых потерь в результате неосуществления какой-либо деятельности.

2. Риск персонала – вероятность человеческого фактора, непредвиденные ошибки сотрудников в следствии неопытности и неправомерных действий.

3. Транзакционный риск - потери в результате ошибок при заключении сделок, бухгалтерских ошибок, неверных переводов денежных средств, ошибочного получения или поставки товара, или финансовых ресурсов, некорректной документации.

4. Риск операционного контроля – возможность финансовых потерь при запоздавшем выявлении таких ситуаций как: превышение лимитов, хищений, некорректном учете финансовых операций, подделку бухгалтерских документов и т.д.

5. Риск информационных систем – возможность финансовых потерь из-за недочетов в программном обеспечении компании, несвоевременной управленческой информации, сбоев информационных систем [36].

Факторы, обуславливающие проявление риска, можно укрупненно разделить на две группы — внешние и внутренние.



## Рисунок 2 - Внутренние и внешние финансовые риски

Примерами внешних факторов финансовых рисков предпринимательских структур могут служить:

— экономические факторы: неблагоприятная, кризисная ситуация в государственной экономике, экономический спад и рецессия, санкции, рост ставки рефинансирования, изменение конъюнктуры рынка, возросшая стоимость ресурсов и прочие;

— политические факторы: внешнеэкономическая политика государства, разрыв экономических связей, санкции;

— форс-мажор: природные или техногенные катастрофы, чрезвычайные происшествия в масштабах страны.

Финансовые риски имеют и внутренние причины, возникающие и управляемые в периметре организации. Данные причины порождаются принятием тех или иных управленческих решений в рамках предпринимательской структуры и характеризуются определенной степенью управляемости в рамках предприятия.

Примерами внутренних предпосылок возникновения рисков неплатежеспособности могут выступать:

— дефицит собственного оборотного капитала как следствие неэффективной производственно-коммерческой деятельности, неэффективной инвестиционной политики, некорректного финансового менеджмента;

— низкая технологичность бизнеса, отсутствие модернизации как основных фондов, так и использования новых технологий;

— высокий уровень операционных затрат и низкого показателя рентабельности активов;

— неэффективное управление оборотными активами, выражающееся в избыточном хранении запасов либо готовой продукции, вследствие чего период оборачиваемости подобных активов сокращается, появляется риск

возникновения неликвидных активов и образуется нехватка чистого оборотного капитала;

— неэффективное управление дебиторской и кредиторской задолженностью, низкая платежная дисциплина контрагентов, невыгодные для предприятия условия расчетов с контрагентами;

— недостатки маркетинга на предприятии: недостаточные рынки сбыта, некорректная ценовая политика, недостаточный анализ конкурентов и проч.;

— неконтролируемое привлечение заемных средств и наращивание долговой нагрузки;

— неэффективное управление активами, вследствие чего рост запасов, дебиторской задолженности и операционных затрат превышают рост выручки, что приводит к нехватке оборотного капитала;

— неконтролируемое расширение объемов хозяйственной деятельности, в результате чего запасы, затраты и дебиторская задолженность растут быстрее объема продаж;

— дисбаланс источников финансирования и активов предприятия (так, инвестиционные вложения могут быть профинансированы краткосрочными пассивами, что в итоге может привести к проблеме ликвидности) [37].

В следующем пункте рассмотрим методы оценки и выявления финансовых рисков компании.

## 1.2 Методы анализа финансового риска и его роль в деятельности организации

В условиях современного рынка деятельность любой компании сопряжена с множеством рисков. Причиной убытков может стать некорректно построенная система управления или нестабильность внешних экономических факторов. На каждом крупном предприятии должен регулярно проводиться анализ финансовых рисков для обеспечения жизнедеятельности бизнеса. Для того чтобы свести к минимуму потери,

компании необходимо уделять достаточное внимание оценке внешних факторов.

Основным из наиболее эффективных мероприятий для повышения финансовой устойчивости бизнеса является оценка финансовых рисков компании.

«Анализ риска – это этап, необходимый для получения необходимой информации о структуре, свойствах объекта и имеющихся рисках. На основе анализа информации, с учетом целей риска можно правильно определить вероятность наступления события, выявить степень риска и оценить его стоимость. Этап выбора метода воздействия на риски с целью минимизировать возможный ущерб в будущем» [22].

Своевременная идентификация риска на предприятии является первым этапом управления рисками и в ряде случаев может позволить предотвратить потенциальные потери субъекта. Инструментами выявления и идентификации рисков неплатежеспособности предприятия могут выступать различные методы финансового анализа бухгалтерской отчетности (горизонтальный анализ в первую очередь), SWOT-анализ, экспресс-модели оценки уровня риска банкротства, специализированное программное обеспечение и прочие.

Оценка производится по средствам использования следующих источников информации: бухгалтерская документация, штатное расписание предприятия, карты убытков компании. Правильность расчетов на втором этапе важна для определения критических точек риска.

Основные способы оценки финансовых рисков представлены на рисунке 3.

«Методы количественного анализа:

— статистический изучается статистика потерь и прибылей, имевших место на данном предприятии за определенный промежуток времени, устанавливается величина и частота получения определенного результата; на основе этого составляется прогноз на будущее;



- оценки вероятности ожидаемого ущерба - степень риска определяется как произведение ожидаемого ущерба на вероятность того, что этот ущерб произойдет;
- минимизации потерь - основан на расчете возможных потерь при выборе определенного варианта решения задачи);
- математический - суть заключается в использовании для оценки риска критерия математического ожидания, критерия Лапласа и критерия Гурвица.
- использования дерева решений - метод основан на графическом построении вариантов решений);
- оценки риска на основе анализа финансовых показателей деятельности предприятия» [21].

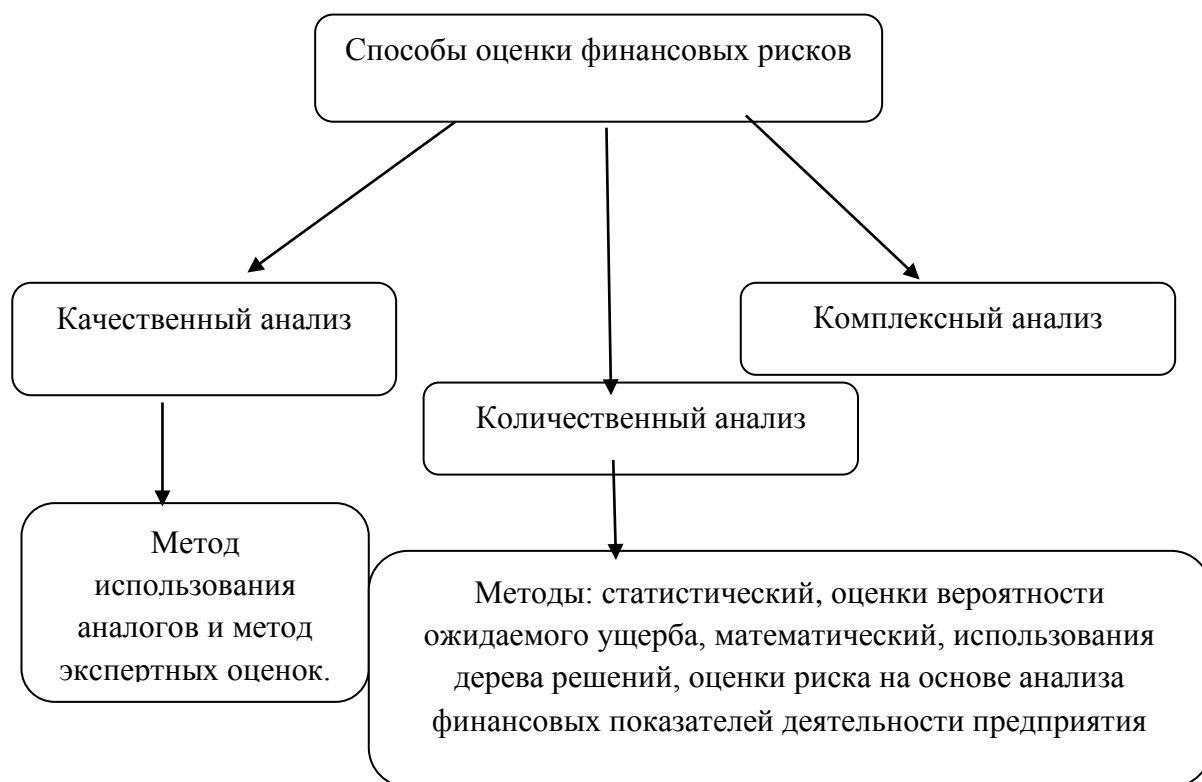


Рисунок 3 - Способы оценки финансовых рисков

При оценке рисков можно выделить пять основных областей финансового риска, представленные на рисунке 4.

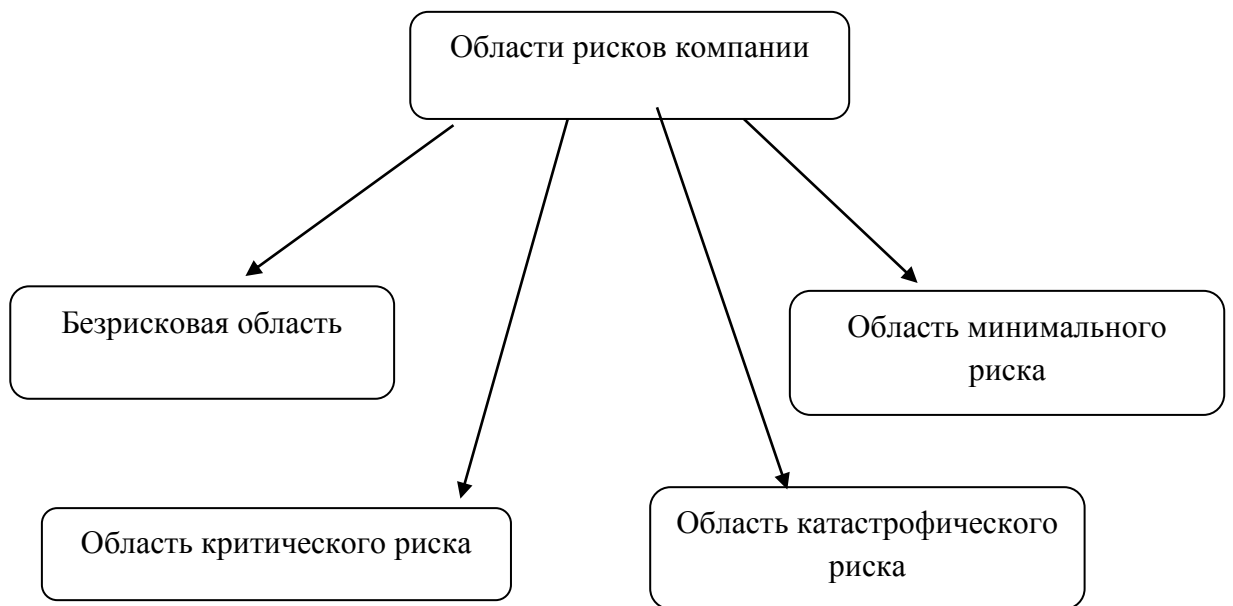


Рисунок 4 - Области финансового риска компании

Учитывая многообразие и большой спектр областей возникновения рисков, методы и инструменты оценки их весьма различны:

1. Рыночный риск - методы математической теории вероятностей: математическое ожидание, среднеквадратическое отклонение дисперсия, коэффициент вариации, рассматривается волатильность финансовых индикаторов и чувствительность участников финансового рынка к рискам и т.д.

2. Кредитный риск – оценка кредитоспособности, платежеспособности, финансовой устойчивости компании, анализируется структура активов и пассивов капитала компании, а также анализируется деятельность заемщика посредством экспертной оценки, также анализируется дефолт заемщика путем анализа его финансового состояния.

3. Операционный риск - создание системы внутреннего контроля и налаженных бизнес-процессов [23].

Основным методом проведения оценки финансовых рисков является статистический метод. Суть данного метода заключается в определении

основных возможностей возникновения риска по средствам анализа предыдущего периода. На основе статистических данных вырабатывается методика и план управления предприятием на следующий период. Данный метод позволяет определить основные зоны риска и вычислить его числовой коэффициент. Главное преимущество этого метода заключается в полноте данных, полученных в процессе изучения. В вопросах управления предприятием важным фактором является правильно построенная система анализа деятельности.

Среди основных методов количественного анализа выделяют следующие:

- модели прогнозирования банкротства Альтмана, Таффлера, Лиса и другие;
- анализ коэффициентов ликвидности;
- методы Value at Risk и Shortfall (оценка рыночных рисков).

При проведении анализа также выделяются три основные категории:

- Риски потери платежеспособности.
- Риски потери финансовой устойчивости.
- Риски структуры активов и пассивов.

Оценка потери финансовой устойчивости осуществляется посредством анализа следующих показателей:

1. Коэффициент общей ликвидности должен быть  $\geq 1$ . Коэффициент демонстрирует возможность организации осуществить расчеты по всем своим обязательствам.

2. Коэффициент абсолютной ликвидности  $> 0,2-0,7$ . Коэффициент демонстрирует, сколько компания может погасить краткосрочной задолженности в короткие сроки. Допустимое значение показателя  $0,7-0,8$ ; желательно  $\geq 1,5$ .

3. Коэффициент текущей ликвидности. Оптимальное значение показателя — не менее 2,0. Коэффициент демонстрирует, сколько текущих обязательств компания может погасить за счет своих оборотных средств.

4. Коэффициент маневренности капитала. Если данный показатель уменьшается, то это позитивный фактор. Данный показатель иллюстрирует какая величина капитала заморожена в дебиторской задолженности и запасах компании.

5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами. Данный показатель должен быть не менее 0,1 и характеризует сколько оборотных средств компании необходимо для ее финансовой устойчивости. Чем выше показатель, тем лучше финансовое состояние компании.

6. Коэффициент автономии. Минимальное значение рекомендуемого показателя — на уровне 0,4. Чем выше данный показатель, тем выше финансовая независимость предприятия.

7. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Рекомендуемое значение  $<1,5$ . Чем выше данный показатель, тем больше зависимость компании от заемных средств.

8. Коэффициент финансовой устойчивости. Рекомендуемый показатель  $> 0,6$ . Снижение показателя говорит, о том, что у компании финансовые проблемы.

Также при анализе ликвидности компании выделяют следующие типы ликвидности баланса:

1. Абсолютная ликвидность:

$$A1 \geq П1;$$

$$A2 \geq П2;$$

$$A3 \geq П3;$$

$$A4 \leq П4$$

2. Нормальная ликвидность:

$$A1 + A2 \geq П1 + П2;$$

$$A3 \geq П3;$$

$$A4 \leq П4$$

3. Критическая ликвидность:

$$A1 + A2 + A3 \geq П1 + П3 + П3;$$

$$A4 \leq П4$$

4. Абсолютная не ликвидность баланса:

$$A4 \geq П4$$

Где, А1 – наиболее ликвидные активы, П1 – наиболее срочные обязательства, А2 – быстрореализуемые активы, П2 – краткосрочные обязательства, А3 – медленно реализуемые активы, П3 – долгосрочные и среднесрочные пассивы А4 – труднореализуемые активы, П4 – постоянные пассивы.

Для оценки кредитного риска компании, проявляющегося в величине потерь денежных средств, инвестированных в дебиторскую задолженность. целесообразно воспользоваться методом дисконтирования по следующей формуле:

$$K = K_t (1+n)^t \quad (1.1)$$

где К – текущая оценка дебиторской задолженности, тыс. руб.;

$K_t$  – размер дебиторской задолженности, тыс. руб.;

t – фактор времени, число лет (в расчет может быть взят период в месяцах, днях, в зависимости от среднего периода инкассации дебиторской задолженности; для определения среднегодовых потерь в расчет берется один год);

n – коэффициент дисконтирования (т.е. норма доходности, или процентная ставка), выраженный десятичной дробью).

Наиболее разработанным и распространенным является традиционный подход. Данный подход представлен в нормативных методиках и в работах экономистов. Согласно данному подходу анализ финансового риска можно разделить на три взаимосвязанных направления:

- анализ влияния факторов на финансовую устойчивость организации;
- оценка риска снижения финансовой устойчивости;
- анализ финансовой устойчивости по источникам данных.

Первое направление анализа предполагает выделение основных внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость организации. В частности, важно оценить влияние ликвидности активов и платежеспособности на финансовую устойчивость. Если у организации недостаточно ликвидных средств, и если у нее низкие значения показателей платежеспособности, то увеличивается риск снижения финансовой устойчивости. Значительным является влияние структуры капитала и обязательств на финансовую устойчивость.

В то же время существует множество методик прогнозирования риска банкротства, которые состоят из моделей, показателями которых являются коэффициенты финансового состояния и отдельные показатели результатов финансовой деятельности предприятия. На основе моделей формируется комплексный показатель вероятности риска банкротства. Наиболее известными и используемыми являются методики построения моделей, риска вероятности банкротства являются разработки зарубежных и отечественных ученых - экономистов Э. Альтмана, Р. Тафлера, Дж. Блисса, У. Бивера и др.

В итоге отметим, что для внутренних пользователей информационной базой для проведения финансового анализа, позволяющей оценить наличие признаков риска, является финансовая отчетность предприятия (в том числе управленческая), но для стороннего аналитика эти сведения редко являются доступными. С учетом данного факта для первоначального выявления негативных тенденций подобными пользователями могут быть использованы маркеры ухудшения финансового состояния субъекта, не подразумевающие проведение полноценного финансового анализа, такие как:

- 1) существенное сокращение ассортимента продукции, товарно-материальных ценностей (ТМЦ) либо запасов сырья;
- 2) изменение режима работы (например, переход на меньшее количество смен);
- 3) снижение объемов выручки (более чем на 20% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года в случае сезонной деятельности

либо по сравнению с показателями предыдущего периода для несезонных видов деятельности);

- 4) демонтаж оборудования либо продажа актива без замены на иной;
- 5) чрезвычайные происшествия (пожар, кража и т.д.);
- 6) существенные изменения в договорных отношениях с контрагентами (например, переход с отсрочки платежей на предоплату);
- 7) задержки по выплате заработной платы работникам;
- 8) смена руководства или иных лиц, влияющих на принятие решения (например, продажа бизнеса);
- 9) наличие у субъекта большой суммы просроченной кредиторской задолженности сроком свыше 30 календарных дней (более 15% от величины чистых активов предприятия на дату проведения анализа);
- 10) получение аналитиком информации о наличии у субъекта просроченной дебиторской задолженности в размере 25% (и выше) от общей совокупной дебиторской задолженности сроком более 3 месяцев;
- 11) отмена для субъекта предпринимательства льгот, субсидий;
- 12) появление на отраслевом рынке крупного конкурента;
- 13) отзыв ключевой лицензии.

Итак, грамотно проведенная оценка рисков поможет разработать действенный план на следующий период и исправить недочеты, ведущие к негативным последствиям. Регулярное проведение оценки внешних факторов поможет достичь желаемого результата и высокого объема продаж.

### 1.3 Способы управления финансовыми рисками организации

Каждая предпринимательская структура на определенном этапе своего жизненного цикла приходит к осознанию потребности разработки и внедрения системы риск-менеджмента.

«Управление финансовыми рисками – это совокупность различных методов и подходов для уменьшения вероятности возникновения угрозы и размера убытков» [9].

Согласно данным Госкомстата России показатели количества обанкротившихся юридических лиц и их доли в общем количестве зарегистрированных юридических лиц имеют тенденцию роста, что подтверждает актуальность проблемы грамотного управления рисками предпринимательских структур, и в первую очередь — именно финансовыми рисками. Несмотря на многообразие рисков, процесс управления ими имеет канву общепринятого алгоритма. и представлен нами в виде графической модели на рисунке 5. Важно отметить, что для эффективного риск-менеджмента данный процесс носит постоянный, циклический характер [37].



Рисунок 5 - Схема процесса управления рисками компании

Факторы формирования модели управления финансовыми рисками:



— «структурирование модели управления финансовыми рисками субъекта на основе особенностей финансово- хозяйственной деятельности конкретного предприятия;

— управление рисками предприятия на основе коэффициентов в соответствии с системой целей и задач модели управления денежными потоками;

— информация, необходимая для управления рисками, должна быть достоверной и полной;

— в каждом из финансовых показателей должно содержаться необходимое количество информации, для финансово-математического моделирования целевых параметров» [1].

«Механизм снижения финансовых рисков на предприятии должен включать в себя следующие этапы.

1. Формулировка стратегии управления рисками.
2. Выявление рисков.
3. Оценка рисков.
4. Выбор методов воздействия на риск.
5. Составление первичного отчета о рисках.
6. Принятие рискового решения.
7. Воздействие на риск.
8. Повторный отчет о рисках.
9. Контроль результатов» [38].

Для снижения степени риска применяются различные приемы:

– диверсификация представляет собой процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой;

- лимитирование;
- самострахование;
- страхование;
- страхование от валютных рисков;

- хеджирование;
- приобретение контроля над деятельностью в связанных областях;
- учет и оценка доли использования специфических фондов компании в ее общих фондах и другие.

Алгоритм управления финансовыми рисками представим на рисунке 6.

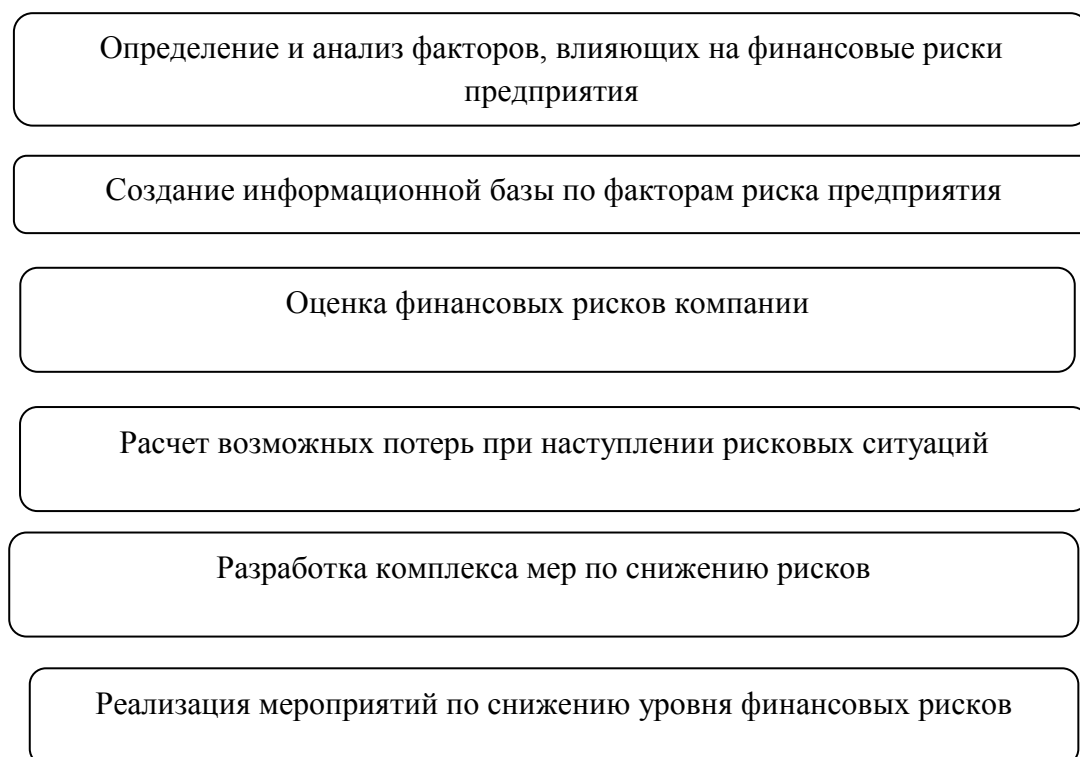


Рисунок 6 - Алгоритм управления финансовыми рисками

Рассмотрим наиболее популярные методы управления финансовыми рисками:

1. Избежание рисков- использование мероприятий, исключающих полностью конкретный вид риска. При использовании метода компания отказывается от получения дополнительной прибыли ради снижения финансового риска компании. Данный метод не всегда позитивно влияет на дальнейшую деятельность компании.
2. Лимитирование финансовых рисков - установление нормативов при определенном процессе финансовой деятельности.

3. Передача риска – предприятие посредством договора передает другому предприятию риск по оговоренной цене.

4. Хеджирование – использование различных производных финансовых инструментов для страхования финансового риска.

Подходы к управлению рисками представлены на рисунке 7.

Сущность активного подхода состоит в использовании всех имеющихся средств управления рисками компании для их снижения. Дальнейшая деятельность компании осуществляется после осуществления мероприятий по снижению финансовых рисков.



Рисунок 7 - Подходы к управлению рисками

Сущность консервативного подхода в том, все мероприятия по работе с риском производятся уже после получения финансового ущерба компанией.

Использование данных методов поможет предприятию снизить финансовые риски, связанные с его деятельностью.

В следующей главе проанализируем финансовые риски компании ООО «Клен».

## 2 Анализ финансовых рисков и методов управления ими на примере ООО «Клен»

### 2.1 Техничко-экономическая характеристика ООО «Клен»

ООО «Клен» - крупная компания по производству, продаже и сбору немецкой и итальянской мебели. Основным видом деятельности является - торговля розничная мебелью в специализированных магазинах.

Уставный капитал компании ООО «Клен» на 31.12.2018 года составляет 885 000 руб. Специальный налоговый режим компании ООО «Клен» - упрощенная система налогообложения.

Среднесписочная численность сотрудников на 31.12.2018 года - 14 сотрудников.

В ООО «Клен» налажено производство не только стандартной корпусной мебели, но и изготовление специального оснащения для медицинских учреждений, аптек, библиотек, любых торговых точек и терминалов.

ООО «Клен» принимает участие во всероссийских и международных конкурсах и выставках. Дизайнеры постоянно разрабатывают новые серийные образцы. Благодаря вниманию к потребностям заказчиков и безупречному качеству продукция компании неоднократно завоевывала престижные награды.

Компания ООО «Клен» осуществляет производство следующей мебели:

- офисная мебель;
- для гостиниц и общежитий;
- для детских садов;
- кухни;
- аптечная мебель;
- специализированная мебель;
- торговое оборудование;

- для школ;
- кресла и стулья;
- мебель на заказ.

Преимуществами компании ООО «Клен» являются гибкий подход при формировании заказа (индивидуальные скидки, нефиксированный минимальный объем поставки и т. д.), а также возможности изготовления домашней (кухни, шкафы-купе) и офисной (компьютерные столы, шкафы, тумбы) мебели на заказ, в том числе по проекту заказчика, а также:

- гибкая система скидок;
- широкий ассортимент продукции;
- помощь в разработке дизайн-проекта;
- изготовление мебели по индивидуальным проектам;
- любой минимальный размер заказа;
- исполнение заказа в минимальные сроки;
- доставка во все регионы России.

В производстве мебели ООО «Клен» используются не только собственные материалы: компания закупает фурнитуру, комплектующие, декоративные элементы и другие детали у ведущих зарубежных поставщиков, зарекомендовавших себя на международном рынке отличным качеством предлагаемой продукции. Руководство компании постоянно обновляет оборудование и берёт на вооружение передовые технологии, повышая тем самым эффективность производства, что, естественно, влечёт за собой снижение потребительской стоимости продукции при одновременном росте качества.

Далее рассмотрим структуру и динамику бухгалтерского баланса ООО «Клен» в течении анализируемого периода 2016-2018гг.

Таблица 1 - Структура и динамика бухгалтерского баланса ООО «Клен», 2016-2018гг., млн. руб.

Показатель	Значение показателя					Изменение	
	в тыс. руб.			в % к балансу		тыс. руб.	± %
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	на начало периода	на конец периода		
<b>Актив</b>							
1. Внеоборотные активы:	1 532 447	1 743 506	1 770 979	56,2	57	+238 532	+15,6
основные средства	1 472 532	1 673 699	1 706 169	54	54,9	+233 637	+15,9
нематериальные активы	–	29	39	–	<0,1	+39	–
2. Оборотные, всего	1 195 689	1 263 090	1 337 234	43,8	43	+141 545	+11,8
в том числе: запасы	837 629	830 021	791 432	30,7	25,5	-46 197	-5,5
дебиторская задолженность	25 391	67 925	146 593	0,9	4,7	+121 202	+5,8 раза
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	330 942	362 956	396 354	12,1	12,8	+65 412	+19,8
<b>Пассив</b>							
1. Собственный капитал	2 500 276	2 755 569	2 876 817	91,6	92,6	+376 541	+15,1
2. Долгосрочные обязательства, всего	70 645	101 373	68 378	2,6	2,2	-2 267	-3,2
3. Краткосрочные обязательства:	157 215	149 654	163 018	5,8	5,2	+5 803	+3,7
Валюта баланса	2 728 136	3 006 596	3 108 213	100	100	+380 077	+13,9

Активы ООО «Клен» в течении анализируемого периода увеличились на 380 077 тыс. руб. или на 13,9 процентов. (на 13,9%). В то же время собственный капитал компании также увеличился на 376 541 тыс. руб. пропорционально росту активов. Активы компании увеличились за счет роста основных средств компании – 233 637 тыс. руб. или 54,6%, дебиторской задолженности – 121 202 тыс. руб. или 28,3%, краткосрочных финансовых вложений – 61 500 тыс. руб. или 14,4%. Обязательства компании ООО «Клен» увеличились по статьям «нераспределенная прибыль» на +376 541 тыс. руб. или 95,3% за анализируемый период.

Уменьшение в структуре баланса компании ООО «Клен» произошло по статьям «запасы» в активе и «отложенные налоговые обязательства» (-46 197 тыс. руб. и -13 226 тыс. руб. соответственно).

Структура активов ООО «Клен» представлена на рисунке 8. Структура активов характеризуется на 57% внеоборотными активами и на 43% текущими активами.

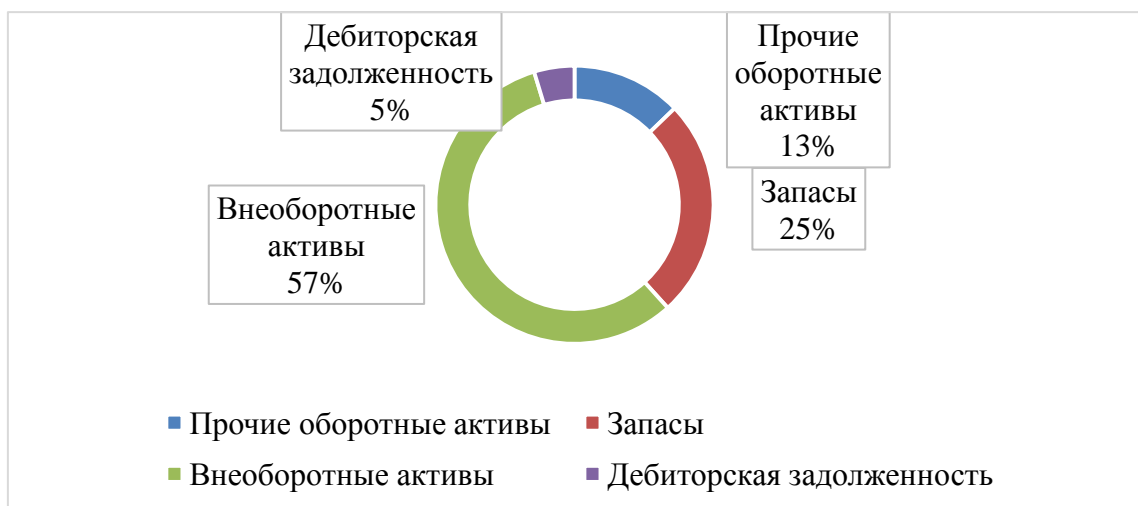


Рисунок 8 - Структура активов ООО «Клен» на 31.12.2018г.

Далее рассмотрим структура капитала компании ООО «Клен»

Структура капитала организации ООО Клен представлена наглядно на рисунке 9:



Рисунок 9 - Структура капитала ООО «Клен» на 31.12.2018г.

Структура капитала компании ООО «Клен» на 31.12.2018 года характеризуется большой долей собственного капитала компании, что обеспечивает финансовую устойчивость фирмы. За анализируемый период собственный капитал компании ООО «Клен» вырос до 2 876 817,0 тыс. руб., что на 376 541,0 тыс. руб. больше показателя 2016 года.

Далее рассмотрим основные финансовые результаты компании ООО «Клен».

Таблица 2- Основные финансовые результаты компании ООО «Клен», млн. руб., 2016-2018гг.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	тыс. руб.	± %	
1. Выручка	2 757 964	2 489 626	2 158 258	-599 706	-21,7	2 468 616
2. Расходы по обычным видам деятельности	2 053 780	2 138 354	2 045 479	-8 301	-0,4	2 079 204
3. Прибыль (убыток) от продаж	704 184	351 272	112 779	-591 405	-84	389 412
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	34 830	17 958	90 660	+55 830	+160,3	47 816
5. ЕВІТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	739 014	369 230	203 439	-535 575	-72,5	437 228
6. Проценты к уплате	–	–	–	–	–	–
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-148 303	-75 437	-42 191	+106 112	↑	-88 644
8. Чистая прибыль	590 711	293 793	161 248	-429 463	-72,7	348 584

За анализируемый период произошло уменьшение выручки компании ООО «Клен» на 599 706 тыс. руб. что на 21, 7% меньше показателя 2016 года. Сумма выручки на 31.12.2018г. составила 2 158 258 тыс. руб. Такая же отрицательная динамика прослеживается и в изменении объемов прибыли от продаж, так значение прибыли от продаж составило на 31.12.2018г. – 112779 тыс. руб., что на 591405 тыс. руб. меньше значения в начале оцениваемого периода. Снижение чистой прибыли составило за анализируемый период 429263 тыс. руб.



В связи с негативной тенденцией финансовых результатов ООО «Клен» рассмотрим значения показателей рентабельности, результаты расчетов представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Анализ показателей рентабельности ООО «Клен», 2016-2018гг.

Показатели рентабельности	Значения показателя			Изменение показателя	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	коп.	± %
1	2	3	4	5	6
1. Рентабельность продаж. Норма: 5% и более.	25,5	14,1	5,2	-20,3	-79,5
2. Рентабельность продаж по ЕВІТ.	26,8	14,8	9,4	-17,4	-64,8
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли. Норма: 3% и более.	21,4	11,8	7,5	-13,9	-65,1

В таблице 3 видим, что показатели рентабельности демонстрируют положительные значения, однако динамика показателей отрицательная, что является следствием негативного изменения финансовых результатов компании ООО «Клен» за анализируемый период. По проведенному анализу можно сделать вывод о снижении финансовых результатов компании ООО «Клен», в связи с этим возникает необходимость в оценке финансовых рисков, влияющих на деятельность компании в настоящее время.

## 2.2 Анализ финансовых рисков ООО «Клен»

Хозяйственная деятельность относится к категории экономической деятельности, где, безусловно, присутствует риск в отношениях между субъектами. Компания ООО «Клен» подвержена большому количеству рисков, как внутренним (управленческие, производственные, кадровые, социальные, экологические), так и внешним (рыночные, отраслевые, социально-экономические, политические, финансовые, конъюнктурные).

Финансовые риски оказывают наиболее значительное влияние на деятельность компании ООО «Клен». К основным видам финансовых рисков, влияющих на финансовые результаты компании, относятся:

— рыночные риски, среди которых наиболее значителен процентный риск;

- кредитных риск;
- риск потери ликвидности;
- риск потери финансовой устойчивости.

Рассмотрим данные риски более подробно:

1. Процентный риск - риск изменения процентных ставок по обязательствам компании ООО «Клен», а также риск, связанный с несовпадением сроков погашения активов и обязательств, имеющих фиксированные ставки. Данный риск регулируется компанией ООО «Клен» с помощью заключения кредитных договоров с фиксированной ставкой и выплатой обязательств в срок.

2. Кредитный риск – это риск возможных потерь компании ООО «Клен» в связи с невыполнением контрагентами компании своих обязательств в обозначенные сроки. Кредитный риск компании ООО «Клен» возникает в отношении кредитной линии покупателей и контрагентов, включая непогашенную дебиторскую задолженность. Для оценки кредитного риска компании оценим динамику дебиторской задолженности и скорость ее оборачиваемости в ООО «Клен».

На рисунке 10 представлена динамика дебиторской задолженности ООО «Клен» в течении анализируемого периода.

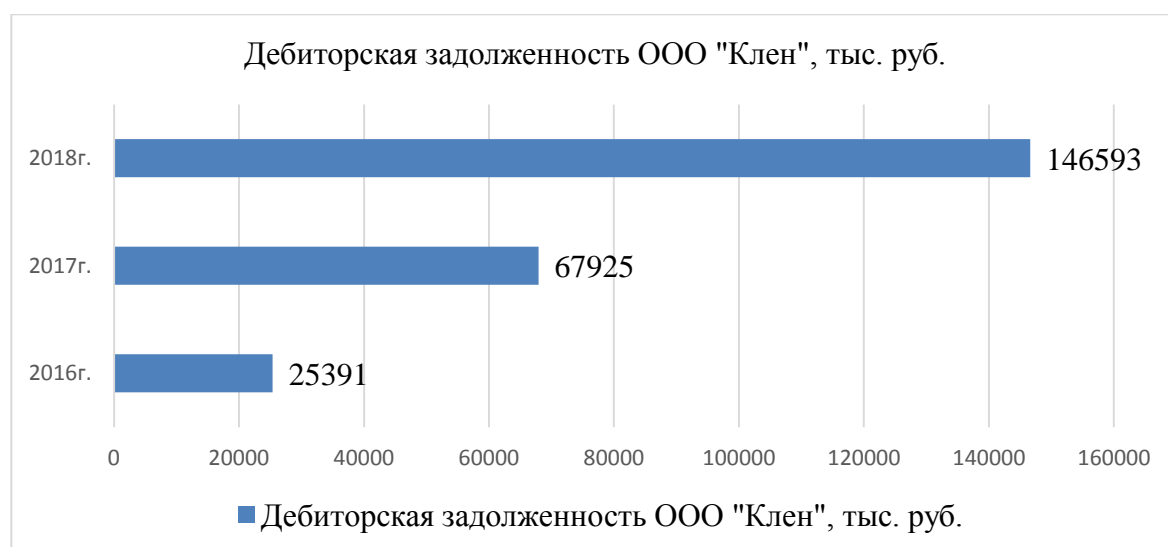


Рисунок 10 - Динамика дебиторской задолженности ООО Клен, тыс. руб.

На рисунке 10 видим, что дебиторская задолженность компании в течении анализируемого периода значительно увеличивается с 25391 тыс. руб. до 146593 тыс. руб. или на 121202 тыс. руб., что является не благоприятным фактором.

В связи с этим проанализируем оборачиваемость дебиторской задолженности и оборотных активов в целом.

Таблица 4 - Оборачиваемость оборотных средств компании ООО «Клен», 2016-2018гг.

Показатель оборачиваемости	Значение в днях			Коэфф. 2016 г.	Коэфф. 2018 г.	Динамика, дн.
	2016 г.	2017 г.	2018 г.			
Оборачиваемость оборотных средств (Норма: 109 и менее дн.)	136	181	220	2,7	1,7	+84
Оборачиваемость запасов (Норма: 42 и менее дн.)	114	143	145	3,2	2,5	+31
Оборачиваемость дебиторской задолженности (Норма: 33 и менее дн.)	7	7	18	55,7	20,1	+11

Анализ оборачиваемости оборотных средств компании ООО «Клен» свидетельствует о положительных значениях оборачиваемости дебиторской задолженности компании, однако стоит отметить тенденцию ухудшения данного показателя в 2018 году с 7 до 18 дней. В целом можно сделать вывод, что кредитный риск находится в нормативном значении в ООО «Клен». Но проведенный анализ выявил такие проблемы как: оборачиваемость запасов и оборотных активов в целом показывает отрицательные значения и динамику своих показателей, что влияет на оборачиваемость активов в целом и как следствие может привести к риску потери ликвидности компании ООО «Клен».

3.Риск ликвидности– это риск возникновения убытков, связанных с невозможностью компанией выполнить свои финансовые обязательства при наступлении срока их погашения. В таблице 5 представлена анализ показателей текущей, быстрой и абсолютной ликвидности компании ООО «Клен» за рассматриваемый период.

Таблица 5 - Анализ показателей ликвидности ООО «Клен» за 2016-2018гг.

Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018		
1. Коэффициент текущей ликвидности	7,61	8,44	8,2	+0,59	Нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой ликвидности	2,27	2,88	3,33	+1,06	Нормальное значение для данной отрасли: 0,9 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	2,11	2,43	2,43	+0,32	Нормальное значение: не менее 0,2.

На 31.12.2018г. все показатели ликвидности показывают удовлетворительные значения и демонстрируют рост. Так коэффициент текущей ликвидности значительно выше норматива данного показателя 8,2 при норме 2. Значение данного показателя за анализируемый период выросло на 0,59. Коэффициент быстрой ликвидности вырос на 1,06 и составил на конец отчетного периода 3,33. Коэффициент абсолютной ликвидности демонстрирует ту же тенденцию и составляет на конец 2018 года 2,43 при норме 0,2. Данные значения свидетельствуют о том, что у компании ООО «Клен» достаточно ликвидных активов, для погашения обязательств компании.

Для достоверности полученных результатов проанализируем соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

Таблица 6 - Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб.
A1.	396 354	+19,8	≥	П1.	144 093	+5,7	+252 261
A2.	146 593	+5,8 раза	≥	П2.	18 925	-9,6	+127 668
A3.	794 287	-5,4	≥	П3.	68 378	-3,2	+725 909
A4.	1 770 979	+15,6	≤	П4.	2 876 817	+15,1	-1 105 838

В таблице 6 наблюдается идеальное соотношение показателей, что подтверждает незначительное влияние риска ликвидности на деятельность ООО «Клен» в настоящее время.

4. Риск потери финансовой устойчивости – основным условием финансовой устойчивости предприятия является процесс непрерывного осуществления ее операционной деятельности. Финансовая устойчивость – это способность организации обеспечивать условие непрерывности своей основной операционной деятельности. Поэтому очень важно, чтобы данный риск не влиял на деятельность компании. В связи с этим проведем анализ основных показателей финансовой устойчивости ООО «Клен» и представим результаты в таблице 7.

Таблица 7 - Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя			Динамика	Рекомендуемое значение
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018		
1. Коэффициент автономии	0,92	0,92	0,93	+0,01	0,45 и более (оптим. 0,55-0,7).
2. Коэффициент финансового левериджа	0,09	0,09	0,08	-0,01	1,22 и менее (оптим. 0,43-0,82).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,81	0,8	0,83	+0,02	0,1 и более.
4. Коэффициент покрытия инвестиций	0,94	0,95	0,95	+0,01	0,7 и более.
5. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,39	0,37	0,38	-0,01	0,15 и более.
6. Коэффициент обеспеченности запасов	1,16	1,22	1,4	+0,24	0,5 и более.
7. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,69	0,6	0,7	+0,01	

В результате оценки основных показателей финансовой устойчивости компании ООО «Клен» получены следующие результаты.

Коэффициент автономии ООО «Клен» на конец анализируемого периода составил 0,93, что немного выше оптимального значения. Значение показателя говорит о слишком высокой доле собственного капитала компании и большой осторожности компании при заимствовании средств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами находится в рекомендуемых значениях и демонстрирует небольшой рост – 0,02 в течении анализируемого периода. Данный коэффициент демонстрирует в течении всего периода очень хорошее значение. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами сохранял нормативные значения в течение всего рассматриваемого периода.

Коэффициент покрытия инвестиций также немного вырос и составил 0,95. Значение соответствует норме.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов за период значительно вырос на 0,24 и составил 1,4. Данное значение является оптимальным для деятельности данной компании.

Коэффициент краткосрочной задолженности показывает, что доля долгосрочной задолженности составляет  $1/3$ , а краткосрочной задолженности –  $2/3$  на конец отчетного периода. Доля долгосрочной задолженности уменьшилась на 1,5%.

5. Риск потери платежеспособности – риск, утраты возможности платить по собственным обязательствам в следствии ухудшения финансового состояния компании.

Анализ риска потери платежеспособности представлен в таблице 8.

Таблица 8 - Анализ риска потери платежеспособности ООО «Клен»

Показатель	Значение показателя		Изменение	Норматив	Соответствие нормативному значению
	на начало периода	на конец периода			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	9,62	9,28	-0,34	не менее 2	соответствует

## Окончание таблицы 8

1	2	3	4	5	6
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,8	0,83	+0,03	не менее 0,1	соответствует
3. Коэффициент утраты платежеспособности	x	4,6	x	не менее 1	соответствует

Рассчитанные значения в таблице 8 свидетельствуют о том, что у компании ООО «Клен» вероятность утраты платежеспособности в ближайшем будущем низка.

Для подтверждения данных результатов и оценки влияния финансовых рисков на будущую деятельность ООО «Клен» в следующем пункте оценим риск наступления банкротства данной организации в будущем.

Периодическое проведение анализа финансового состояния и определение риска вероятности банкротства позволит заранее устранить угрозы наступления несостоятельности.

Для оценки риска банкротства компании ООО «Клен» были выбраны четыре модели прогнозирования банкротства:

1. модель Альтмана – данная модель характеризует экономический потенциал компании и финансовые результаты его хозяйственной деятельности;

2. модель Р. Таффлера – дает воспроизвести достаточно точную картину финансового будущего компании, также данная модель довольно проста в расчетах и сочетает в себе как показатели отчета о финансовых результатах, так и ключевые позиции баланса компании;

3. модель Р. Лиса – модель воспроизведена на основе модели Альтмана и является адаптационной.

4. модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова – преимуществом данной модели является простота, понятность, относительно высокая точность данной модели, применение для любой отрасли, а также адаптация к российским условиям.

Итак, начнем расчет оценки вероятности банкротства ООО «Клен» на примере модели Альтмана. Z-счет Альтмана рассчитаем по пятифакторной модели, так как анализируемое предприятие относится к частным производственным компаниям. Формула для расчета представлена ниже:

$$Z\text{-счет} = 0,717T_1 + 0,847T_2 + 3,107T_3 + 0,42T_4 + 0,998T_5 \quad (2.1)$$

Таблица 9 – Расчет вероятности банкротства компании ООО «Клен» моделью Альтмана

Показатель	Формула расчета	Значение на 31.12.2018	Множитель	Результат
T <sub>1</sub>	Оборотный капитал к общей величине активов	0,38	0,717	0,27
T <sub>2</sub>	Нераспределенная прибыль к общей величине активов	0,93	0,847	0,78
T <sub>3</sub>	ЕВИТ к общей величине	0,07	3,107	0,2
T <sub>4</sub>	Собственный капитала к заемному	12,43	0,42	5,22
T <sub>5</sub>	Выручка от продаж к величине всех активов	0,69	0,998	0,69
Z-счет Альтмана:				7,17

Модель Альтмана предполагает следующие определения вероятности банкротства:

- 1.23 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.23 до 2.9 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.9 и выше – низкая вероятность банкротства.

Тогда, по результатам расчетов, значение Z-счета Альтмана составляет 7,17, что является показателем низкой вероятности банкротства.

Следующей моделью, по которой будет произведен анализ – это модель Р.Таффлера и Г. Тишоу. Данная модель включает 4 фактора и рассчитывается по формуле:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (2.2)$$



Таблица 10 – Расчет вероятности банкротства компании ООО «Клен» моделью Р.Таффлера и Г. Тишоу

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2018	Множитель	Результат
1	2	3	4	5
X <sub>1</sub>	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	0,69	0,53	0,37
X <sub>2</sub>	Оборотные активы / Обязательства	5,78	0,13	0,75
X <sub>3</sub>	Краткосрочные обязательства / Активы	0,05	0,18	0,01
X <sub>4</sub>	Выручка / Активы	0,69	0,16	0,11
Итого Z-счет Таффлера:				1,24

Модель Р.Таффлера и Г. Тишоу предполагает следующие определения вероятности банкротства:

- Z больше 0,3 – низкая вероятность банкротства;
- Z меньше 0,2 – высокая вероятность банкротства.

В нашем случае значение Z-счета Таффлера составило 1,24, что определяет вероятность банкротства ООО «Клен» как низкую.

Третьей моделью оценки вероятности банкротства является модель Р. Лиса. Расчеты по данной модели производятся по следующей формуле:

$$Z = 0,063 \times X_1 + 0,092 \times X_2 + 0,057 \times X_3 + 0,0014 \times X_4 \quad (2.3)$$

Таблица 11 – Расчет вероятности банкротства компании ООО «Клен» моделью Р. Лиса.

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2018	Множитель	Результат
X <sub>1</sub>	Оборотный капитал / Активы	0,43	0,063	0,027
X <sub>2</sub>	Прибыль до налогообложения / Активы	0,065	0,092	0,006
X <sub>3</sub>	Нераспределенная прибыль / Активы	0,93	0,057	0,053
x <sub>4</sub>	Собственный капитал / (Краткосрочные + Долгосрочные обязательства)	12,4	0,0014	0,017
Итого (Z):				0,103

Полученное значение Z по данной модели свидетельствует также о высокой финансовой устойчивости компании ООО «Клен», так как по

данной модели граничное значение составляет 0,037, при значении ниже которого, вероятность банкротства компании считается высокой.

Четвертой моделью была выбрана модель отечественных ученых Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, так данная модель дает результаты, более приближенные к результатам отечественных компаний. Данная модель состоит из пяти факторов и рассчитывается по формуле:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5 \quad (2.4)$$

Таблица 12 – Расчет вероятности банкротства компании ООО «Клен» моделью Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2018	Множитель	Произведение
K <sub>1</sub>	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,83	2	1,65
K <sub>2</sub>	Коэффициент текущей ликвидности	8,2	0,1	0,82
K <sub>3</sub>	Коэффициент оборачиваемости активов	0,71	0,08	0,06
K <sub>4</sub>	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	0,05	0,45	0,02
K <sub>5</sub>	Рентабельность собственного капитала	0,06	1	0,06
Итого (R):				2,61

В рамках указанной модели полученный показатель интерпретируется так: R меньше 1 - вероятность банкротства высокая; если R больше 1 – вероятность банкротства низкая.

В нашем случае значение составило 2,61, что говорит о низкой вероятности банкротства и устойчивом финансовом положении компании ООО «Клен».

В итоге отметим, что все примененные модели прогнозирования банкротства продемонстрировали схожие результаты, что подтверждает нашу оценку финансовых рисков компании как незначительно влияющих на деятельность компании в настоящее время.

### 2.3 Оценка управления финансовыми рисками ООО «Клен»

Компания ООО «Клен» прикладывает все усилия для контроля основных рисков, относящихся к деятельности компании, а именно финансовых рисков.

Основные действия общества, связанные со снижением финансовых рисков, направлены на:

- исключение рисков, например, отказ от рискованных проектов;
- уменьшение рисков, т.е. проведение превентивных мероприятий с целью уменьшения возможных убытков и вероятности их наступления;
- передача рисков путем заключения договоров о страховании;
- принятие рисков путем создания резервов для покрытия убытков за счет собственных средств.

Также компания ООО «Клен» разработала и внедрила методологию и требования к выявлению, анализу и разработке мер по реагированию на существенные финансовые риски, осуществило выявление, приоритизацию и разработку мероприятий по реагированию на риски.

Далее рассмотрены подробно методы управления финансовыми рисками в ООО «Клен».

Процентный риск. На дату анализируемого периода кредитный портфель ООО «Клен» преимущественно сформирован из кредитов и займов с фиксированной ставкой. Риск увеличения процентных ставок ООО «Клен» оценивает на минимальном уровне. В случае значительного увеличения процентной ставки на потенциальные кредитные ресурсы ООО «Клен» предпримет меры по оптимизации кредитного портфеля и сохранению платёжеспособности. В случае снижения ставок на рынке ООО «Клен» предпримет меры по дополнительному снижению фиксированных ставок. В то же время управление риском изменения процентных ставок осуществляется на основе анализа структуры активов и обязательств на даты изменения процентных ставок. ООО «Клен» также проводит периодический

анализ текущих процентных ставок и по результатам такого анализа при привлечении новых заемных средств руководство компании принимает решение в отношении того, какие займы – по фиксированным или плавающим ставкам привлечь.

Стоит отметить, что ООО «Клен» не осуществляет хеджирования рисков изменения процентных ставок по причине высоких сопутствующих расходов относительно достигнутого эффекта.

Кредитный риск – это риск потенциального финансового убытка, который может возникнуть у ООО «Клен» при невыполнении контрагентом своих договорных обязательств в установленный срок. В отношении кредитных рисков, связанных с дебиторской задолженностью, проводится систематический мониторинг, при котором также учитывается финансовое положение контрагента, предыдущий опыт сотрудничества и прочие факторы. ООО «Клен» систематически пересматривает результаты анализа дебиторской задолженности по срокам погашения и использует данную информацию для расчета величины резерва под обесценение. Вся дебиторская задолженность ООО «Клен» относится к задолженности российских компаний. ООО «Клен» не всегда требует обеспечения для ограничения риска убытков. Однако в большинстве случаев используются аккредитивы и предоплата. Компания работает с различными контрагентами, но при этом основная часть продаж осуществляется для основных крупных клиентов. ООО «Клен» проводит непрерывную оценку и мониторинг риска невыполнения обязательств.

Риск ликвидности – это риск того, что ООО «Клен» не сможет выполнить свои финансовые обязательства при наступлении срока их исполнения.

Подход ООО «Клен» к управлению ликвидностью заключается в том, чтобы обеспечить в максимально возможной степени способность компании постоянно поддерживать достаточный уровень ликвидности для своевременного урегулирования своих обязательств как в обычных, так и в

неблагоприятных условиях, что позволяет ей избегать неприемлемых убытков или рисков нанесения ущерба репутации компании. Управляя риском ликвидности, ООО «Клен» поддерживает необходимые объемы финансовых активов и обязательств, осуществляет постоянный мониторинг прогнозных и фактических денежных потоков и сопоставляет сроки исполнения и погашения по финансовым активам и обязательствам, относящимся к деятельности. ООО «Клен» разрабатывает различные финансовые планы (ежемесячные, квартальные, годовые), которые позволяют быть уверенными в том, что компания имеет достаточно наличных средств, чтобы покрыть ожидаемые операционные расходы, финансовые обязательства и обеспечить деятельность в течение 30 или более дней. Возникновение нехватки денежных средств для погашения обязательств компании может привести к увеличению показателя кредиторской задолженности, а также повлечь дополнительные затраты и отрицательно повлиять на прибыль. В целях управления риском ликвидности компания проводит оптимизацию платежного процесса и технологии проведения расчетов с поставщиками, использует альтернативные формы расчетов, сокращает затраты на закупку вспомогательных материалов, работ и услуг, сокращает запасы.

Таким образом, рассмотрев основные способы управления финансовыми рисками на предприятии ООО «Клен», далее предложим мероприятия повышения эффективности управления финансовых рисков на анализируемом предприятии.

### 3 Направления повышения эффективности управления финансовыми рисками ООО «Клен»

#### 3.1 Рекомендации по управлению финансовыми рисками ООО «Клен»

Актуальность управления финансовыми рисками коммерческой организации с каждым годом увеличивается, так как комплексное управление финансовыми рисками компании – это подход организации к оценке и принятию соответствующих мер в отношении ее рисков в целях обеспечения достижения компанией стратегических целей и задач и в конечном счете роста ее стоимости в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

Используемая в организации система управления рисками, в том числе и риск снижения финансовой устойчивости должна обеспечить своевременность выявления проблемных зон и принятие необходимых мер для их ликвидации. В этой связи представляется целесообразным использование в целях управления финансовой устойчивостью риск-ориентированного подхода. Риск-ориентированный подход призван решать не столько проблемы, связанные с ухудшением финансового положения организации, сколько проблему риска неэффективного управления и несоблюдения законодательства в процессе ведения учета. Потенциально рискованные операции или используемые пороговые значения должны регулярно пересматриваться, чтобы определить, насколько они соответствуют установленному уровню риска.

По результатам анализа и оценки выявленных факторов финансовых рисков определяются методы и инструменты нивелирования негативного воздействия, кроме того, с целью формализации действий риск-менеджера и оперативности применения методов нейтрализации риска необходимо создание нормативно-методического обеспечения, в котором содержится перечень стандартных процедур по управлению риском. Управление

финансовыми рисками в компании предусматривает комплекс следующих мероприятий, представленных на рисунке 11.

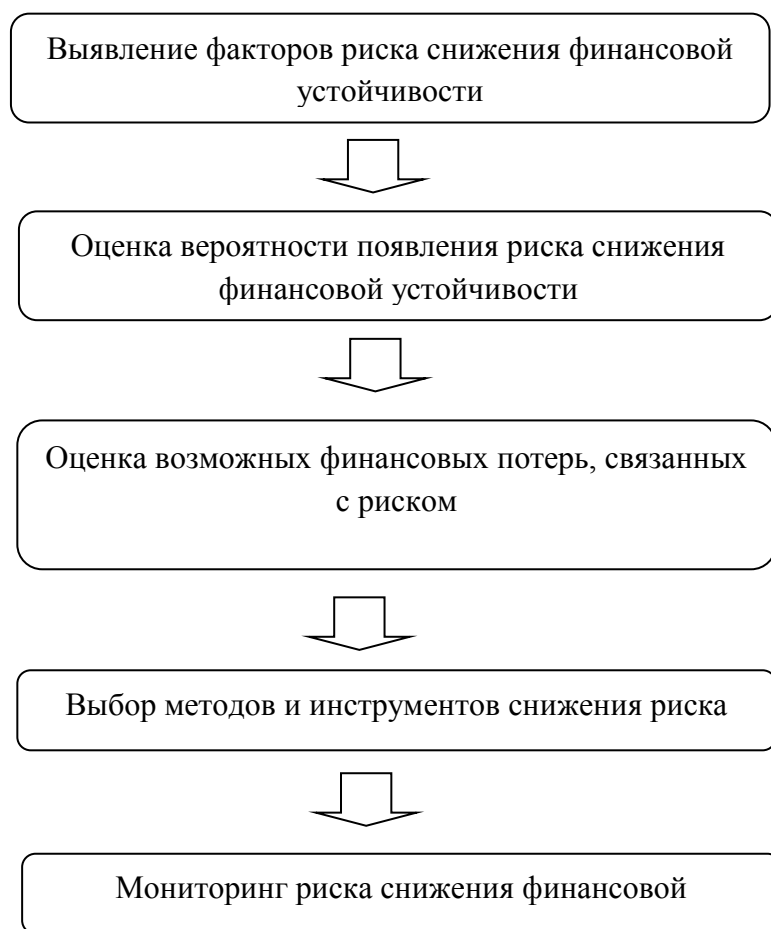


Рисунок 11 - Алгоритм управления риском снижения финансовой устойчивости

Проведенный анализ финансовых рисков компании ООО «Клен» позволил сделать следующие выводы:

К основным видам финансовых рисков, влияющих на финансовые результаты компании ООО «Клен», относятся: процентный риск, кредитный риск, риск потери ликвидности, риск потери финансовой устойчивости и риск наступления банкротства.

1. Процентный риск в настоящее время незначителен, так как компания ООО «Клен» регулирует его с помощью заключения кредитных договоров с фиксированной ставкой и выплатой обязательств в срок.

2. Анализ кредитного риска показал, что несмотря на значительный рост дебиторской задолженности компании в течении анализируемого

периода оборачиваемость дебиторской задолженности находится в рекомендуемых значениях, но присутствует отрицательная динамика данного показателя. Соответственно можно сделать вывод о небольшом росте кредитного риска компании ООО «Клен».

3. Анализ оборачиваемости оборотных активов выявил сильно неудовлетворительное значение оборачиваемости запасов и оборотных активов в целом в компании ООО «Клен».

4. Оценка риска ликвидности показала, что у компании ООО «Клен» достаточно ликвидных активов, для погашения обязательств компании и показатели ликвидности ежегодно демонстрируют рост. В компании наблюдается идеальное соотношение показателей ликвидности активов и обязательств по срокам погашения.

5. Анализ рисков потери финансовой устойчивости и платежеспособности ООО «Клен» также продемонстрировал положительные результаты, вероятность утраты платежеспособности компании в ближайшем будущем низка.

6. При оценке вероятности банкротства ООО «Клен» с использованием четырех моделей прогнозирования банкротства были получены схожие результаты, подтверждающие высокую финансовую устойчивость компании в настоящее время.

Несмотря на в целом положительные результаты анализа финансовых рисков компании ООО «Клен» хочется отметить выявленные в ходе анализа финансовые проблемы компании в настоящее время как:

1. Возрастающий кредитный риск компании, проявляющийся в росте дебиторской задолженности компании.
2. Завышенный коэффициент автономии компании;
3. Значительное снижение финансовых результатов компании ООО «Клен» в течении анализируемого периода, что проявляется в снижении чистой прибыли компании, показателей рентабельности, а в дальнейшем может оказать влияние на ее финансовую устойчивость.



В связи с этим для компании ООО «Клен» рекомендуется:

1. Провести мероприятия по сдерживанию роста дебиторской задолженности компании ООО «Клен»;
2. Оптимизировать коэффициент автономии;
3. Увеличить чистую прибыль компании ООО «Клен».

Для предотвращения роста дебиторской задолженности в компании ООО «Клен» рекомендуется:

– заключение договоров с покупателями с гибкими условиями сроков и формы оплаты (предоплата, выставление промежуточного счета, гибкое ценообразование);

- использование автоматизированных информационных технологий.

Формирование принципов кредитной политики по отношению к покупателям продукции начинается с трудоемкого процесса оценки кредитоспособности покупателей дебиторов. Использование автоматизированных информационных технологий заметно облегчает этот процесс. Одно из направлений автоматизации обработки информации связано с созданием баз данных. Так, с помощью программы Microsoft Access можно разработать проект по автоматизации работы предприятия поставщика для оценки класса кредитоспособности покупателя-дебитора, направленный на минимизацию рисков коммерческого кредитования покупателей. Данная база данных должна содержать следующие параметры:

- учет предприятий;
- выбор методики оценки кредитоспособности;
- отбор необходимых данных для оценки кредитоспособности;
- расчет коэффициентов платежеспособности: абсолютной ликвидности, критической оценки, текущей ликвидности;
- расчет коэффициентов финансовой устойчивости: автономии, соотношения заемных и собственных средств;
- сравнение фактических значений коэффициентов с нормативными (рекомендуемыми) и присвоение соответствующих баллов;

- расчет суммы баллов предприятия-дебитора;
- определение класса кредитоспособности предприятия-дебитора на основе рассчитанных коэффициентов и его краткая характеристика».

Данная база данных позволит формировать гибкое решение компании ООО «Клен» по предоставлению отсрочки платежа на предоставляемый товар, что снизит рост кредитного риска компании.

Основным коэффициентом, характеризующим структуру капитала организации, служит коэффициент автономии. У ООО «Клен» коэффициент автономии на последний день анализируемого периода равен – 0,93. Данный коэффициент свидетельствует о том, что 93% средств компании составляет ее собственный капитал. Данный коэффициент является хорошим, но не оптимальным. Компания имеет возможность безболезненно повысить долю заемного капитала до 39%, что позволит нарастить темпы развития компании в настоящее время, повысить эффективность деятельности и тем самым увеличить прибыль компании.

Для увеличения прибыли компании ООО «Клен» рекомендуется в первую очередь увеличить выручку компании. Чтобы увеличить выручку, рекомендуется:

1. Повысить оборачиваемость запасов, так как данное значение не укладывается в рекомендуемые значения. Увеличение оборачиваемости запасов позволит значительно увеличить прибыль компании и направить свободные денежные средства на развитие и продвижение компании. Формирование грамотного подхода к управлению запасами предприятия с проведением в начале и в конце отчетного периода (изначально один месяц) глобальной инвентаризации. В результате которой удастся приблизить реальный расход сырья, материалов и сократить запасы готовой продукции за отчетный период.

2. Интернет-магазин. С целью освоения новых рынков сбыта, закрепления высоких бизнес-показателей, увеличения спроса и снижения запасов склада компании ООО «Клен» рекомендуется создание собственного

интернет-магазина. Данный шаг является современным и действенным инструментом предпринимательской деятельности.

Рассмотрим экономическую эффективность предложенных мероприятий в следующем пункте.

### 3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий

В предыдущем пункте на основании проведенного анализа были разработаны следующие мероприятия по снижению финансовых рисков компании ООО «Клен» и повышению ее финансовой устойчивости:

1. Сдерживать рост дебиторской задолженности компании ООО «Клен» за счет формирования гибких договоров на основе использования автоматизированных информационных технологий;
2. Оптимизировать коэффициент автономии за счет изменения структуры капитала компании в пользу заемных средств финансирования;
3. Увеличить чистую прибыль компании ООО «Клен» за счет увеличения выручки с помощью ускорения оборачиваемости запасов и запуска интернет-магазина.

Рассмотрим, как изменение структуры капитала компании сможет улучшить коэффициент автономии компании ООО «Клен» в таблице.

Максимальная сумма заемных средств, которую может дополнительно привлечь организация без риска существенного ухудшения структуры капитала приведена в следующей таблице 13.

Таблица 13- Рекомендуемая сумма заемных средств для ООО «Клен»

Вид кредитования	Максимальная сумма дополнительных кредитов и займов, при которой организация сохранит высокую степень финансовой независимости, тыс. руб.
Долгосрочные кредиты и займы на приобретение внеоборотных активов или	972 115
Краткосрочные кредиты и займы на пополнение оборотных средств	1 011 198

Данные в таблице 13 демонстрируют насколько необходимо изменить долю заемных средств для получения оптимального значения коэффициента автономии.

Данные значения получены исходя из следующих допущений:

1. собственный капитал не должен стать меньше допустимого 61% – в случае сохранения высокой степени финансовой независимости);
2. данное изменение структуры капитала не должно повлиять на ухудшение ликвидности компании ООО «Клен»;
3. ставка привлечения заемных ресурсов не должна превышать 7%, так как в 2018 году прибыль на вовлеченный капитал составила 0,07 руб. прибыли до налогообложения и выплаты процентов. Данный показатель считается ориентиром для стоимости привлекаемого заемного капитала. В то же время допускается более высокая ставка привлечения, если данные средства позволят повысить отдачу от имеющихся ресурсов.

Рассмотрим, как данное мероприятие повлияет на показатель автономии компании ООО «Клен». Напомним, что оптимальное значение данного показателя для указанного предприятия составляет 0,55-0,7.

Таблица 14 - Расчет коэффициента автономии при изменении структуры капитала компании ООО «Клен»

Показатель	Значение показателя		Динамика
	31.12.2018	Прогноз	
1. Коэффициент автономии	0,93	0,7	+0,01
2. Заемные средства	231396	1203511	972115

Итак, коэффициент автономии при изменении структуры капитала в сторону увеличения заемных средств до 1203511 тыс. руб., а суммы собственного капитала неизменным составит 0,7%. Данное значение является оптимальным при оценке финансовой устойчивости компании, а также позволит получить дополнительные денежные средства для развития компании ООО «Клен».

Далее рассмотрим, как изменение прибыли компании ООО «Клен», повлияет на такие финансовые показатели как рентабельность активов и капитала. В 2018 году чистая прибыль компании ООО «Клен» составила 161 248 тыс. руб., что является недостаточным. Данный результат является неудовлетворительным ввиду того, что показатель рентабельности активов и капитала крайне низки. Данные показатели даже не покрывают уровень инфляции.

Допустим, что запуск интернет-магазина и инвентаризация запасов компании позволит ускорить оборачиваемость запасов компании, тем самым приведя к увеличению прибыли компании ООО «Клен» в прогнозном периоде до 203803 тыс. руб.

Далее в таблице 15 рассмотрим, как увеличение чистой прибыли до запланированной суммы, повлияет на показатели рентабельности компании ООО «Клен».

Таблица 15 - Расчет показателей рентабельности компании ООО «Клен»

Показатель	Фактическое значение показателя за 2018 год, %	Рекомендуемое минимальное значение, %
Рентабельность собственного капитала	5,7	7,1
Рентабельность активов	5,3	6,6

Как видно, увеличение чистой прибыли благоприятно повлияет на изменение показателей рентабельности активов и собственного капитала компании. Данные показатели свидетельствуют о целесообразности ведения дальнейшей деятельности компании. Соответственно их увеличение благоприятно влияет на остальные финансовые результаты компании и финансовую устойчивость предприятия в целом.

В итоге, можно сделать вывод, что предложенные мероприятия изменят финансовые показатели ООО «Клен» в лучшую сторону, улучшат ее финансовую устойчивость и снизят финансовые риски компании.

## Заключение

Проявление финансового риска, который может привести к банкротству юридического лица, является, как правило, следствием совместного действия внешних и внутренних факторов. Своевременная идентификация первых признаков риска — важный шаг на пути управления рисками, позволяющий в ряде случаев предотвратить потенциальные потери. В постановке задачи, связанной с идентификацией неблагоприятных финансовых тенденций в деятельности субъекта, могут быть заинтересованы различные группы пользователей, как внутренние (руководство и сотрудники предприятия), так и внешние (аналитики кредитных учреждений, консалтинговые агентства, контрагенты и прочие). А ее решение осуществляется в основном методами и инструментами финансового анализа субъекта, которые позволяют определить факторы риска, зависящие от его финансовых средств и перспектив их изменения.

В данной бакалаврской работе были решены следующие задачи:

- Изучены теоретические основы управления финансовыми рисками предприятия.
- Проанализированы финансовые риски и методы управления ими на предприятии ООО «Клен».
- Сформированы рекомендации по управлению финансовыми рисками компании ООО «Клен».

В первой главе бакалаврской работы изучены теоретические основы управления финансовыми рисками предприятия, рассмотрена сущность финансового риска, его виды, способы его оценки и управления.

Финансовые риски являются наиболее общей категорией рискологии и присущи деятельности любого хозяйствующего субъекта. Это категория, характеризующая вероятность и возможность наступления неблагоприятного с точки зрения потерь и ущерба последствий в деятельности отдельного хозяйствующего субъекта.

Среди основных финансовых рисков выделяют валютный, налоговый, кредитный, депозитный, инвестиционный, процентный, ценовой, системный, инновационный, риск неплатежеспособности, риск снижения финансовой устойчивости, риск потери ликвидности, структурный риски и т.д.

Во второй главе проведен анализ финансовых рисков предприятия ООО «Клен», рассмотрена вероятность наступления банкротства оцениваемой организации и оценены способы управления финансовыми рисками на предприятии. Проведенный анализ позволил сделать следующие выводы касательно влияния финансовых рисков на деятельность компании ООО «Клен»:

1. Процентный риск компании незначителен, так как компания ООО «Клен» регулирует его с помощью заключения кредитных договоров с фиксированной ставкой и выплатой обязательств в срок.

2. Анализ кредитного риска показал, что несмотря на значительный рост дебиторской задолженности компании в течении анализируемого периода оборачиваемость дебиторской задолженности находится в рекомендуемых значениях, но присутствует ее отрицательная динамика. Соответственно можно сделать вывод о небольшом росте кредитного риска компании ООО «Клен»,

3. Анализ оборачиваемости оборотных активов выявил сильно неудовлетворительное значение оборачиваемости запасов и оборотных активов в целом.

4. Оценка риска ликвидности показала, что у компании ООО «Клен» достаточно ликвидных активов, для погашения обязательств компании и показатели ликвидности ежегодно демонстрируют рост.

5. Анализ рисков потери финансовой устойчивости и платежеспособности ООО «Клен» также продемонстрировал положительные результаты, вероятность утраты платежеспособности компании в ближайшем будущем низка.

6. При оценке вероятности банкротства ООО «Клен» с использованием четырех моделей прогнозирования банкротства были получены схожие результаты, подтверждающие высокую финансовую устойчивость компании в настоящее время.

Несмотря на положительные результаты анализа финансовых рисков компании ООО «Клен» были выявлены следующие финансовые проблемы компании:

1. Возрастающий кредитный риск компании, проявляющийся в росте дебиторской задолженности компании.
2. Завышенный коэффициент автономии компании;
3. Значительное снижение финансовых результатов компании ООО «Клен» в течении анализируемого периода, что проявляется в снижении чистой прибыли компании и показателей рентабельности.

В третьей главе, на основании проведенного во второй главе анализа, сформированы направления повышения эффективности управления финансовыми рисками ООО «Клен», среди которых:

1. Сдерживание роста дебиторской задолженности компании ООО «Клен» за счет формирования гибких договоров на основе использования автоматизированных информационных технологий;
2. Оптимизация коэффициента автономии за счет изменения структуры капитала компании в пользу заемных средств финансирования;
3. Увеличение чистой прибыли компании ООО «Клен» за счет увеличения выручки с помощью ускорения оборачиваемости запасов и запуска интернет-магазина.

Предложенные мероприятия позволят компании формировать гибкие решение по предоставлению отсрочки платежа на предоставляемый товар, что сдержит рост дебиторской задолженности и кредитного риска компании в целом, улучшить коэффициент автономии до 0,7 и оптимизировать структуру капитала компании, увеличить прибыль компании до 203803 тыс. руб. и улучшить показатели рентабельности ООО «Клен».



## Список используемой литературы

1. Агаркова, Л.В. Управление финансовыми рисками корпорации. / Л. В. Агаркова, Д. В. Картамышева // Аллея науки. - 2018. - № 1 (17). - С. 561-564.
2. Алиев, Р.И. Оценка финансовых рисков предприятия. / Р.И. Алиев // Электронный мультидисциплинарный научный журнал с порталом международных научно-практических конференций Интернетнаука. - 2016. - № 10. - С. 32-43.
3. Андреева, Т.В. Оценка финансовых рисков в предпринимательской деятельности. / Т.В. Андреева // Российский Экономический Университет им. Г.В. Плеханова – 2017. – С.117.
4. Аскерова, П. Ф. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации: учеб. пособие / под общ. ред. П. Ф. Аскерова. – М.: ИНФРА–М, 2015. – С. 176.
5. Астраханцева, И.А. Финансовая аналитика риск-менеджмента: Обобщение и развитие опыта. / И. А. Астраханцева, И.Н. Коюпченко // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - № 25 (259). - С. 55-67.
6. Багова, Д.М. Управление финансовыми рисками предприятия. / Д.М. Багова, И.Ю. Карданова // Вестник научных конференций. 2016. - - № 10-5 (14). - С. 15-17.
7. Баранов, А. Международные стандарты управления рисками: не Базелем единым / Баранов А. // РЦБ. – 2015. – №5. – С. 23-33.
8. Борисова, Е.Р. Проблемы методологического обоснования управления финансовыми рисками. / Е.Р. Борисова // Вестник Российского университета кооперации. - 2017. - № 4 (30). - С.18-20.
9. Верхорубова, Н.А. Основные методы управления финансовыми рисками предприятия. / Н.А. Верхорубова // Экономика, социология и право. - 2017. - № 3. - С. 24-27.
10. Вяземская, Л.С. Проблемы управления финансовыми рисками / Л.С. Вяземская // NovaInfo.Ru. – 2017. – Т. 1. – №58. – С. 340-345.

11. Гапоненко, В.Ф. Совершенствование управления финансовыми рисками предприятий. / В.Ф. Гапоненко, О.И. Жукова // Управленческие науки в современном мире. – 2015. - № 1. - С. 620-624.
12. Гражданский Кодекс Российской Федерации: Часть первая от 30.11.1994 г. №51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) // СПС Консультант плюс.
13. Губина, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Практикум. / О.В. Губина // учебное пособие. 2-ое изд. перераб и доп - М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М. - 2013. – С.176.
14. Давыдова, Е.Ю. Финансовые риски: методы оценки и подходы к управлению. / Е.Ю. Давыдова // Территория науки. - 2016. - № 3. - С. 70-75.
15. Згонник, Л. В. Антикризисное управление: Учебник / Л. В. Згонник // — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°». - 2015. — С. 208.
16. Зорина, М.С. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия / М.С. Зорина, Е.А. Филипских // Устойчивое развитие науки и образования. - 2017. - № 7. - С. 64-69.
17. Зотова, Е.В. Оценка финансовых рисков предприятия. / Е.В. Зотова, Т.В. Дворецкая // Studium. - 2017. - № 2 (43). - С. 5.
18. Ивченко, Д.Ю. Финансовые риски предприятия и мероприятия по их минимизации. / Д.Ю. Ивченко // Новая наука: Современное состояние и пути развития. - 2016. - № 8. - С. 222-226.
19. Информация Минфина России N ПЗ-9/2012 «О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности».
20. Казбекова, Д. Неплатежеспособность и банкротство компаний. / Д. Казбекова, Г. С. Каипова // Актуальные научные исследования в современном мире. – 2017. - № 2(34) – С.22-27.
21. Казиминова, Ю.К. Методы оценки финансовых рисков предприятия. / Ю.К. Казиминова // Новая наука: Проблемы и перспективы. - 2016. - № 10-1. - С. 136-138.

22. Канищева, Н.А. Возможные пути минимизации финансовых рисков на предприятии. / Н.А. Канищева, М.А. Иванова // Вестник Новгородского филиала РАНХиГС. - 2017. - Т. 6. - № 1-1 (7). - С. 17-20.
23. Кишкань, Ю.Н. Основы управления финансовыми рисками на предприятии. / Ю.Н. Кишкань // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. - 2016. - № 6-2. - С. 64-66.
24. Князев, А.Д. Обеспечение экономической устойчивости предприятия / А.Д. Князев // Научный электронный журнал «Матрица научного познания» - 2018. - №3 - С.17-24.
25. Когденко, В.Г. Анализ финансовых рисков в рамках фундаментального анализа компании. / В.Г. Когденко // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - № 34 (268). - С. 2-14.
26. Копылова, Н.А. Управление финансовыми рисками на предприятии. / Н.А. Копылова, О.Р. Кузнецова // Научный альманах. - 2017. - № 3-1 (29). - С. 113-118.
27. Криони, О.В. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками. / О.В. Криони, П.В. Артемьев // Наука среди нас. - 2018. - № 1 (5). - С. 310-314.
28. Ливерко, А.Г. Анализ финансового состояния и оценка потенциальности банкротства на примере ООО "Юпитер" / А.Г. Ливерко, А.А. Полякова // Научный альманах. - 2017. - № 5-1 (31). - С. 126-130.
29. Литвиненко, В.С. Риск-менеджмент как составная часть системы управления предприятием / В.С. Литвиненко, Т.С. Колпакова // Вестник научных конференций. - 2015. - № 3-4. - С. 94–95.
30. Носова, Ю.С. Финансовые риски предприятия в современных условиях. / Ю.С. Носова, А.А. Сысоев, Т.Г. Дроздова // Научные труды Кубанского государственного технологического университета. - 2015. - № 1. - С. 141-146.

31. Оголихина, С.Д. Оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия в условиях экономического кризиса. / С.Д. Оголихина // Скиф. - 2017. - № 9 (9). - С. 144-149.
32. Огорокова, О.А. Хеджирование как метод регулирования валютных рисков. / О.А. Огорокова, А.И. Писецкая // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. - 2017. - № 130. - С. 799-809.
33. Онолбаев, К.Ж. Методы управления финансовыми рисками на предприятиях / К.Ж. Онолбаев // Наука, новые технологии и инновации Кыргызстана. - 2017. - № 2. - С. 82-84.
34. Петрова, А.В. Современные проблемы экономического и социального развития. / А.В. Петрова, Н.И. Смородинова // - 2015. - № 11. - С. 60-62.
35. Поздняков, В. Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник / В. Я Поздняков. – М.: ИНФРА–М, 2015. – С. 617.
36. Проценко, К.В. Финансовые риски организации и их управление / К.В. Проценко // Аллея науки. - 2017. - № 12. - С. 387-390.
37. Романова, О.О. Вопросы идентификации финансовых рисков на предприятии: маркеры неплатежеспособности. / Романова О.О. // Вестник Самарского муниципального института управления. - 2016. - № 3. - С. 69-75.
38. Руденко, Д.В. Механизм снижения финансовых рисков на предприятии. / Д.В. Руденко // Провинциальные научные записки. - 2015. - № 1 (1). - С. 28-32.
39. Рыжков, С.А. Методики оценки финансовых рисков и разработка мер по их минимизации. / С. А. Рыжков // Economics. - 2017. - № 3 (24). - С. 57.
40. Салихова, М.Р. Финансовые риски предприятия. / М.Р. Салихова, В.В. Чепурко // Science Time. - 2016. - № 12 (36). - С. 567-571.

41. Серебрякова, Н.А. Оценка и прогнозирование риска снижения финансовой устойчивости организации. / Н.А. Серебрякова, Т.А. Волкова, С.А. Волкова, А.В. Ендовицкая // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. 2018. Т. 80. № 1 (75). С. 432-439.
42. Смородинова, Н.И. Финансовые риски промышленного предприятия. / Н.И. Смородинова // Решетневские чтения. - 2015. - Т. 2. - № 19. - С. 376-377.
43. Соколов, М.С. Исследование инструментов повышения финансовой устойчивости группы компаний / М.С. Соколов // Научный журнал. - 2018. - № 2 (25). - С. 28-31.
44. Сорокин, П.Н. Управление финансовыми рисками. / Сорокин П.Н. // Инфраструктурные отрасли экономики: проблемы и перспективы развития. - 2016. - № 14. - С. 96-99.
45. Сурков, И.М. Финансовый анализ: учебное пособие. / И. М. Сурков, В.А. Лубков // – Воронеж: ФГБОУ ВПО Воронежский ГАУ, 2013. – С. 227.
46. Толстова, А.А. Методы оценки финансовых рисков. / А.А. Толстова // Новая наука: Проблемы и перспективы. - 2016. - № 121-1. - С. 210-212.
47. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
48. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 21.11.1996 г. №129-ФЗ (в ред. от 28.09.2010 г. №243-ФЗ).
49. Филимонова, Е.А. Кэш-пулинг в холдингах РФ: Оценка необходимости и эффективности внедрения. / Филимонова Е.А. // Пермский финансовый журнал. - 2017. – №1. - С. 114-128.
50. Флигинских, Т.Н. Практика хеджирования финансовых рисков / Т.Н. Флигинских, Х.З. Олейви, И.С. Бортников // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. - 2018. - № 1. - С. 77-80.

51. Хлусова, О.С. К вопросу об управлении финансовыми рисками на предприятии. / О.С. Хлусова, З.С. Аблаева // Социально-экономические исследования, гуманитарные науки и юриспруденция: теория и практика. - 2016. - № 6. - С. 47-51.
52. Economics: the users guide. Chang Ha-Joon. Pride. 2014. – 371 p.
53. Financial analysis tools and techniques. Erich A. Helfert. Team-fly. 2015. – 485 p.
54. Financial accounting. Belverd E. Needles, Marian Povers. Southwestern Gengage learning. 2015. – 705 p.
55. Introduction to economic analysis. R. Preston McAfee, J. Stanley Jonson. CIOТ. 2015. – 322 p.
56. Financial analysis tools and techniques. Erich A. Helfert. Team-fly. 2015. – 485 p.

# Приложения

## Приложение А

### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2018 г.

Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_

Организация \_\_\_\_\_ ООО «Клен» \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_

Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_

Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_ Производство мебели \_\_\_\_\_ по ОКВЭД \_\_\_\_\_

Организационно-правовая форма/форма собственности \_\_\_\_\_ Общество с ограниченной ответственностью \_\_\_\_\_ по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_

Коды		
0710001		
79157360		
6321158833		
31		
384 (385)		

Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) \_\_\_\_\_ по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Местонахождение (адрес) 445026, Самарская область, город Тольятти, бульвар Баумана, 6, 355

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 года	На 31 декабря 2017 года	На 31 декабря 2016 года
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1130	39	29	-
Основные средства	1150	1706169	1673699	1472532
Финансовые вложения	1170	5221	4286	5784
Отложенные налоговые активы	1180	59550	65492	54131
Прочие внеоборотные активы	1190	59550	65492	54131
<b>Итого по разделу I</b>	1100	1770979	1743506	1532447
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	791432	830021	837269
Дебиторская задолженность	1230	146593	67925	25391
Финансовые вложения	1240	291500	228200	230000
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	104584	134756	100942
Прочие оборотные активы	1260	2157	1900	223
<b>Итого по разделу II</b>	1200	1337234	1263090	1195689
<b>БАЛАНС</b>	1600	3108213	3006596	2728136
<b>ПАССИВ</b>				
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1200	1200	1200
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2875617	2754369	2499076
<b>Итого по разделу III</b>	1300	2876817	2755569	2500276
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Прочие обязательства	1410	10959	26814	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	57419	74559	70645
<b>Итого по разделу IV</b>	1400	68378	101373	70645
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1510	-	-	-
Кредиторская задолженность	1520	144093	131263	136290
Оценочные обязательства	1540	18925	18391	20925
<b>Итого по разделу V</b>	1500	163018	149654	157215
<b>БАЛАНС</b>	1700	3108213	3006596	2728136

## Приложение Б

### Отчет о финансовых результатах

за \_\_\_\_\_ 20 18 г.

Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_

Организация \_\_\_\_\_ ООО «Клен» \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_

Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_

Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_ Производство мебели \_\_\_\_\_ по ОКВЭД \_\_\_\_\_

Организационно-правовая форма/форма собственности \_\_\_\_\_ Общество с ограниченной ответственностью \_\_\_\_\_ по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_

Коды	
	0710002
	79157360
	6321158833
	31
	384 (385)

Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

по ОКЕИ

Местонахождение (адрес) 445026, Самарская область, город Тольятти, бульвар Баумана, 6, 355.

Наименование показателя	Код строки	За 2018 год	За 2017 год
Выручка	2110	2158258	2489626
Себестоимость продаж	2120	(2019150)	(2109650)
Валовая прибыль (убыток)	2100	139108	379976
Коммерческие расходы	2210	(26329)	(28704)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	112779	351272
Проценты к получению	2320	23925	25960
Проценты к уплате	2330	-	-
Прочие доходы	2340	136871	52956
Прочие расходы	2350	(69506)	(60958)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	203439	369230
Текущий налог на прибыль	2410	(57442)	(69560)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	17140	(3914)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	934	(1497)
Прочее	2460	(2823)	(76)
Чистая прибыль (убыток)	2400	161248	293793



## Приложение В

### Отчет о финансовых результатах

за \_\_\_\_\_ 20 17 г.

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_

Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_

Организация \_\_\_\_\_ ООО «Клен» \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_

Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_

Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_ Производство мебели \_\_\_\_\_ по ОКВЭД \_\_\_\_\_

Организационно-правовая форма/форма собственности \_\_\_\_\_ Общество с ограниченной ответственностью \_\_\_\_\_ по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_

Коды	
	0710002
	79157360
	6321158833
	31
	384 (385)

Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Местонахождение (адрес) 445026, Самарская область, город Тольятти, бульвар Баумана, 6, 355.

Наименование показателя	Код строки	За 2017 год	За 2016 год
Выручка	2110	2489626	2757964
Себестоимость продаж	2120	(2109650)	(2027831)
Валовая прибыль (убыток)	2100	379976	730133
Коммерческие расходы	2210	(28704)	(25949)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	351272	704184
Проценты к получению	2320	25960	15429
Проценты к уплате	2330	-	-
Прочие доходы	2340	52956	123313
Прочие расходы	2350	(60958)	(103912)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	369230	739014
Текущий налог на прибыль	2410	(69560)	(122193)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(3914)	(27101)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	(1497)	991
Прочее	2460	(76)	-
Чистая прибыль (убыток)	2400	293793	590711